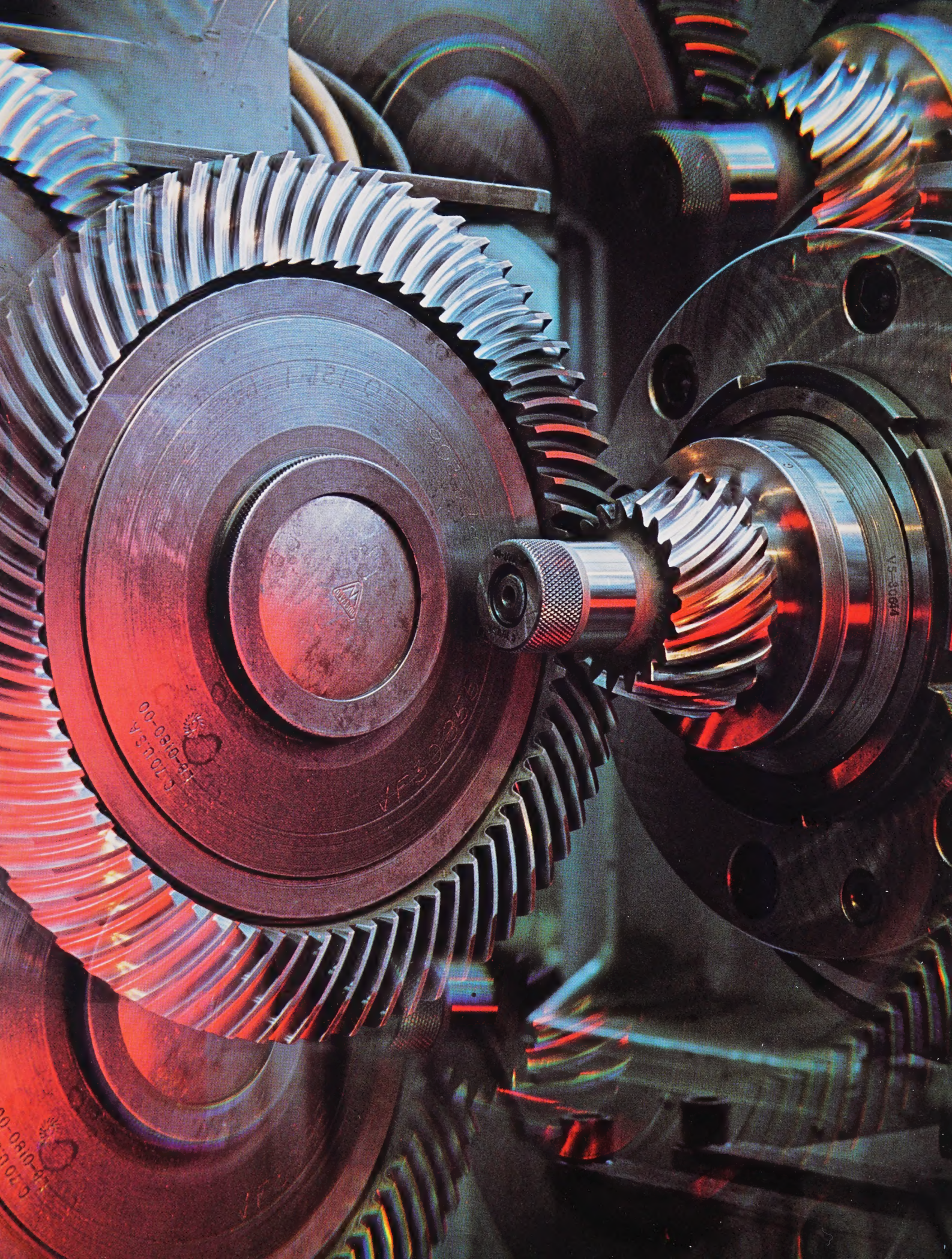


AR20



Annual Report
Rapport Annuel **1975**

SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.



SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.

Directors

C. H. BARRETT
D. S. BEATTY†
L. D. CLARKE*†

*members of the Executive Committee
*membres du Conseil de direction

R. B. DODWELL*
W. H. JACKSON*
Dr. P. A. LAPP

†members of the Audit Committee
†membres du Conseil de vérification

Administrateurs

R. A. PERIGOE†
R. D. RICHMOND*
D. A. B. STEEL*

Officers

*Chairman of the Board
and Chief Executive Officer*
Vice-Chairman of the Board
President and Chief Operating Officer
Vice-President, Finance, and Treasurer
*Vice-President, Contracts,
and General Manager, Repair and Overhaul*
*Vice-President and General Manager,
Engineering*
*Vice-President and General Manager,
RMS Programs*
Vice-President, Marketing
*Vice-President and General Manager,
Manufacturing*
Comptroller
Secretary

L. D. CLARKE
R. B. DODWELL
R. D. RICHMOND
G. J. AUBREY
G. B. GOMES
J. E. LOCKYER
J. D. MACNAUGHTON
R. E. MARCILLE
G. R. RUTLEDGE
D. C. CLELAND
D. A. B. STEEL

Dirigeants

*Président du conseil d'administration
et chef de la direction*
Vice-président du conseil d'administration
Président et directeur général à l'exploitation
Vice-président aux finances et trésorier
*Vice-président aux contrats et directeur général
aux réparations et entretien*
*Vice-président et directeur général
à l'ingénierie*
*Vice-président et directeur général
aux programmes RMS*
Vice-président à la commercialisation
*Vice-président et directeur général
de la production*
Contrôleur
Secrétaire

Transfer Agents and Registrars

Auditors

Bankers

Head Office

Montreal Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg

Clarkson, Gordon & Co.

The Mercantile Bank of Canada

825 Caledonia Road • Toronto • Canada • M6B 3X8

Registrais et agents de transfert

Vérificateurs

Banquiers

Siège social

Wholly-owned subsidiary

Filiale à part entière

ASTRO RESEARCH CORPORATION

6390 Cindy Lane • Carpinteria • California • 93013

Officers

*Chairman of the Board
and Chief Executive Officer*
President
Treasurer
Secretary

L. D. CLARKE
Dr. J. M. HEDGEPEETH
G. J. AUBREY
D. A. B. STEEL

Dirigeants

*Président du conseil d'administration
et chef de la direction*
Président
Trésorier
Secrétaire

Report to Shareholders

During 1975, Spar's affairs continued to progress satisfactorily both with respect to current activities and new business opportunities. This augurs well for the company's long term future.

Financial

Earnings after income taxes increased by 52.4% from \$419,000 to \$638,000 in 1975. Earnings per common share rose from 28¢ to 41¢ and, on a fully diluted basis, increased from 25¢ to 37¢ per share. Shareholders' equity, after payment of \$174,000 in dividends, rose from \$4.3 million to \$4.9 million and working capital increased from \$3,862,000 to \$4,248,000. Total bank borrowing declined during 1975 by \$356,000.

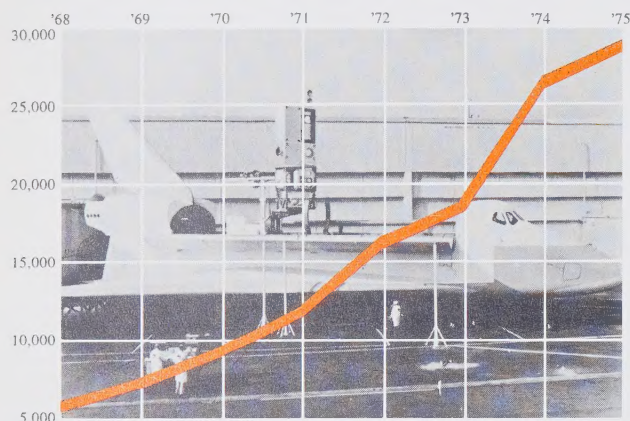
Revenues for the year reached \$28.7 million, an increase of 8.6% over the \$26.4 million reported for 1974. Manufacturing revenues rose from \$6,418,000 to \$8,245,000 in the same period. With the completion earlier in 1975 of the main work on the Canadian Technology Satellite (CTS) project, engineering revenues decreased from \$10,631,000 in 1974 to \$8,681,000 for the year under review. Repair and overhaul revenues rose from \$9,395,000 in 1974 to \$11,790,000 in 1975.

Research and development expenses of \$227,582 (compared to \$163,886 in 1974) were, as in prior years, charged to income. Such expenses were net of government grants and assistance of approximately \$86,000 (\$200,000 in 1974). Deferred development expenditures for the year totalled \$348,000. This was a substantial reduction from the level of expenditures charged to the deferred development account during the previous five years and signified the completion of the first phase of a program of investment directed at creating a manufacturing base for the company's gear and transportation operations. These expenditures have enabled Spar to take advantage of significant new contract opportunities which otherwise would not have been available to the company.

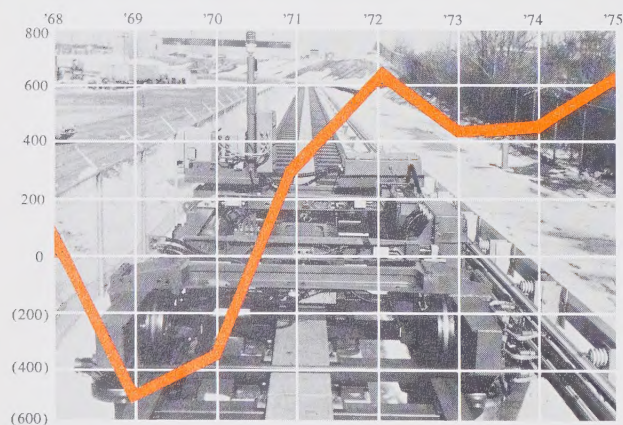
Operations

With an increase in volume, Spar's gear and transmission manufacturing operations in 1975 showed an improvement in productivity. During the year Spar continued to enhance its reputation as one of the very few independent manufacturers of transmission equipment serving the aerospace market. This reputation has placed

Revenues (\$000s)
Revenus (\$000)



Earnings (Loss)
before extraordinary items (\$000s)
Bénéfice (Perte)
avant postes extraordinaires (\$000)



Rapport aux actionnaires

En 1975, Spar a réalisé des progrès satisfaisants sur le plan de ses opérations courantes et dans le développement de nouveaux marchés. Ce sont là des faits encourageants pour l'avenir de la compagnie.

Résultats financiers

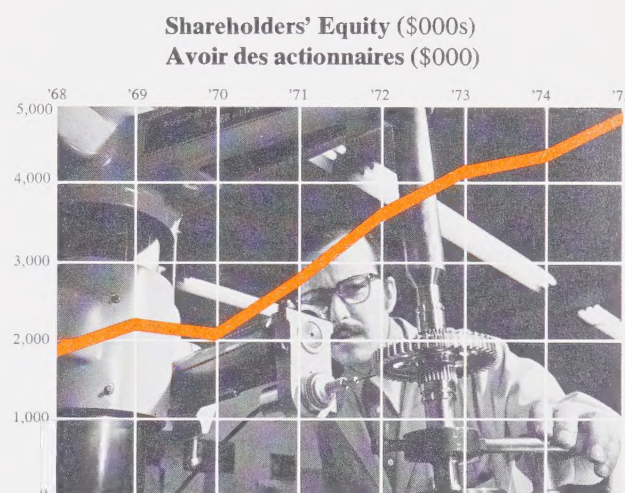
En 1975, le bénéfice après impôts a augmenté de 52.4% par rapport à l'année précédente, passant de \$419,000 à \$638,000. Le bénéfice par action ordinaire, qui était de 28¢ en 1974, atteint maintenant 41¢ ce qui représente après dilution 37¢ par action, comparé à 25¢ en 1974. L'avoir des actionnaires, après paiement de \$174,000 de dividendes, atteint \$4.9 millions comparé à \$4.3 millions en 1974 et le fonds de roulement se chiffre cette année à \$4,248,000 alors qu'il n'atteignait que \$3,862,000 l'an dernier. Le montant total des emprunts bancaires a diminué de \$356,000 en 1975.

Les revenus de l'année se chiffrent à \$28.7 millions, soit une augmentation de 8.6% par rapport au revenu de \$26.4 millions enregistré en 1974. Le secteur de la production a généré des revenus de \$8,245,000 en 1975, comparé aux \$6,418,000 obtenus l'an dernier. Au début de 1975, on a terminé la plus grande partie du travail concernant le projet de satellite technologique canadien (CTS); les revenus du secteur de l'ingénierie ont de ce fait diminué, passant de \$10,631,000 en 1974 à \$8,681,000 cette année. Les revenus du secteur des réparations et entretien sont passés de \$9,395,000 en 1974 à \$11,790,000 en 1975.

Les frais de recherches et mise au point ont atteint \$227,582 (ils étaient de \$163,886 en 1974) et, comme les années précédentes, ils ont été passés aux revenus. Ces montants ne comprennent pas les subventions gouvernementales qui se sont chiffrées à \$86,000 environ (\$200,000 en 1974). Les frais de mise au point reportés s'élèvent à \$348,000 cette année. Par rapport aux cinq dernières années, c'est là une diminution considérable des dépenses considérées comme frais de mise au point reportés, indiquant la fin de la première phase d'un programme d'investissement destiné à mettre sur pied les opérations de la compagnie en matière de production des pièces d'engrenages et de transmissions. Ces investissements ont permis à Spar de profiter de nombreux contrats des plus intéressants auxquels il aurait été sans cela impossible de participer.

Revue des opérations

Chez Spar, le volume des opérations du secteur des pièces d'engrenages et de transmissions s'est accru en 1975, entraînant une augmentation correspondante de la productivité. Pendant l'année, Spar a continué d'accroître sa réputation en tant qu'un des rares



Spar in a good position to participate in the new helicopter and jet engine programs that will move into the production stage over the next four years both in North America and in Europe. In 1975, Spar entered into licensing arrangements with Carl Hurth Maschinen- und Zahnradfabrik of Munich, Germany, covering a Hurth designed transmission for streetcars and light rail vehicles in North America. In January 1976, Spar received a \$3.2 million order for the supply of Hurth gear boxes to be used by the Toronto Transit Commission for its recently announced new streetcar program. Spar is now examining with Hurth further opportunities for the licensed manufacture by Spar of other Hurth designs.

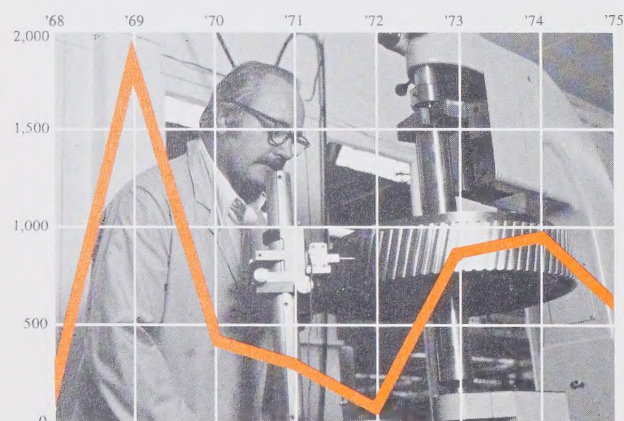
In line with the trend of the past several years, Spar's repair and overhaul business again increased its penetration of the commercial market. Management is optimistic that the growing market related to commercial aircraft equipment will help to support this important segment of Spar's operations despite the anticipated reduction in military activity when the Canadian Forces *Argus* and *Voodoo* aircraft are phased out of service.

Early in January, 1976, CTS was launched into a synchronous orbit approximately 22,000 miles above the equator. The novel Spar unfurling solar array for generation of power and single momentum wheel attitude control systems are operating successfully, an achievement that brings great credit to the Government and industry team responsible for this very advanced Canadian communications satellite.

Work on CTS was completed by year end. It was fortunate that engineering requirements for the United States Space Shuttle Remote Manipulator System (SRMS) program increased at the same time. This enabled Spar to maintain a satisfactory level of activity within its engineering division. In addition to receiving substantial initial work relating to the SRMS program, the engineering division commenced work on a \$4.1 million development contract to produce an enlarged version of Spar's present infra-red acquisition system for the Canadian Navy.

As a member of an industrial team assembled by the Ontario Urban Transportation Development Corporation (UTDC), Spar's engineering division participated in the preliminary definition of an advanced intra-urban transportation system. Spar's area of responsibility covered the propulsion subsystem. Testing of Spar's linear induction motors continued in 1975 on the company's 1,250 foot (400 metres) track, and the target maximum design speed of 70 miles an hour was achieved safely.

Capital Expenditures (\$000s)
(net of Government grants)
Dépenses en capital (\$000)
(moins subventions gouvernementales)



fabricants indépendants d'équipement de transmission utilisé par l'industrie aérospatiale. Grâce à cette réputation, Spar est en bonne position pour participer aux nouveaux programmes relatifs aux hélicoptères et propulseurs dont on entreprendra la production en Amérique du Nord et en Europe dans les quatre prochaines années. En 1975, Spar a conclu des ententes avec Carl Hurth Maschinen- und Zahnradfabrik de Munich, en Allemagne, relativement à la licence couvrant une transmission pour les tramways et autres véhicules légers sur rails en l'Amérique du Nord, développée par Hurth. En janvier 1976, Spar a reçu de la Commission des transports de la ville de Toronto une commande de \$3.2 millions pour la fourniture des boîtes d'engrenage Hurth qui seront utilisées par la ville de Toronto dans le cadre du nouveau programme annoncé récemment concernant ses tramways. Spar étudie présentement avec Hurth la possibilité d'obtenir les licences nécessaires pour fabriquer d'autres produits Hurth.

Continuant le mouvement amorcé ces dernières années, Spar a encore accru en 1975 sa participation au secteur commercial du marché des réparations et de l'entretien. La direction de la compagnie a toutes les raisons de croire que la croissance du marché dans le secteur relatif à l'équipement pour avions commerciaux aidera à maintenir cet important domaine des opérations de Spar, malgré la réduction prévue des activités du domaine militaire, au moment où les avions *Argus* et *Voodoo* des forces armées canadiennes seront retirés du service.

Au début de janvier 1976, le satellite technologique canadien (CTS) a été placé en orbite synchrone à environ 22,000 milles au-dessus de l'équateur. Les nouveaux panneaux solaires déployables Spar servant à générer de l'électricité et le système de contrôle d'attitude à l'aide d'une seule roue gyroscopique fonctionnent avec succès; c'est là une réalisation qui fait honneur à l'équipe des membres du Gouvernement et de l'industrie responsable de la création de ce satellite de télécommunications canadien des plus avancés.

Le travail sur le satellite CTS a été terminé à la fin de l'année. A la même période, Spar a heureusement pu profiter d'une augmentation des travaux d'ingénierie relatifs au système de télécommande (SRMS) pour la navette spatiale américaine. Notre secteur de l'ingénierie a donc été en mesure de conserver un niveau d'activité satisfaisant. En plus de la quantité considérable de travail effectuée relativement aux premières phases du programme SRMS, notre secteur de l'ingénierie s'est mis à l'oeuvre pour remplir un contrat de \$4.1 millions visant à produire, pour la marine canadienne, une version agrandi du présent système Spar d'acquisition par rayons infrarouges.

En tant que membre d'un groupe de représentants de l'industrie rassemblé par la Corporation pour le développement des transports urbains créée par l'Ontario (UTDC), la division de l'ingénierie de Spar a eu l'occasion de participer à la définition préliminaire d'un



Astro Research Corporation

Astro's sales rose to \$1,007,000 from \$740,000 in 1974, a gain of 36.1%. Early in the year, a decision was made to consolidate Astro's operations, which were then scattered over three plants in Santa Barbara, California, into a new 35,000 square foot facility, ten miles south, at Carpinteria. Due to cost over-runs on two of its larger contracts and the one-time expenses arising from the move, Astro's operations in 1975 showed a loss of \$19,000. It is anticipated that in 1976 Astro Research will show a modest increase in revenues and a return to profitable operations.

Outlook

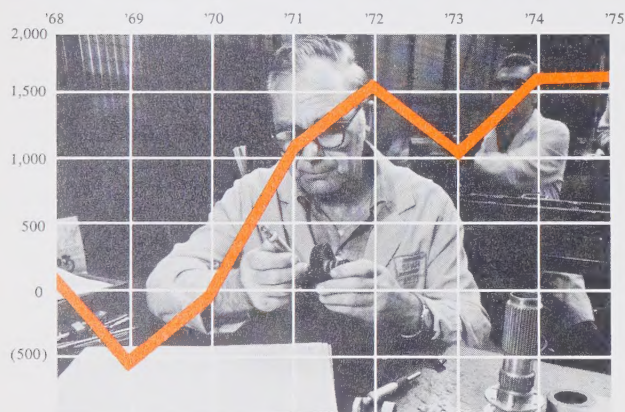
While encouraged by the significant improvements achieved by Spar's gear and transmission operations during 1975, management is concerned about the present instability of exchange rates both in North America and in Europe because virtually all of the company's gear business is for export. Labour rates at Spar are higher than those of almost all of its competitors in the United States. Thus the company's prospects in this business area would be greatly enhanced if the Canadian dollar would again trade at a significant discount to the U.S. dollar and regain a stable relationship to the major European currencies.

Work related to Spar's participation in the remote manipulator program for the Space Shuttle will constitute the largest single area of activity within the company over the next four years. With the managerial and technical experience that Spar will gain from its participation in this program, it will develop a unique capability within Canada for the management of advanced technological programs. It is anticipated that this capability will open up a number of new avenues of growth in the years ahead, particularly with regard to Spar's participation in the next generation of satellites.

The United States Navy is showing increased interest in a version of Spar's infra-red detection system now being developed for the Canadian Navy. While any production decision is unlikely before 1978, there are good reasons to believe that upon completion of the present program, Spar will have an effective and economical product to offer to the navies of the world.

The directors are encouraged by the findings of Spar's propulsion studies for the UTDC and by the results of the linear induction motor (LIM) development tests conducted on the company's test track. These tests employed a vehicle running on wheels rather than using a magnetic suspension system. It is hoped that work will

Cash flow from operations (\$000s)
"Cash flow" provenant des opérations (\$000)



système avancé pour le transport intra-urbain. Spar était responsable des recommandations concernant le sous système de propulsion. Les essais des moteurs linéaires à induction de Spar se sont continués en 1975, sur les 1,250 pieds (400 mètres) de rails de la compagnie; l'objectif visé, soit une vitesse maximale de 70 milles à l'heure, a été atteint sans accident.

Astro Research Corporation

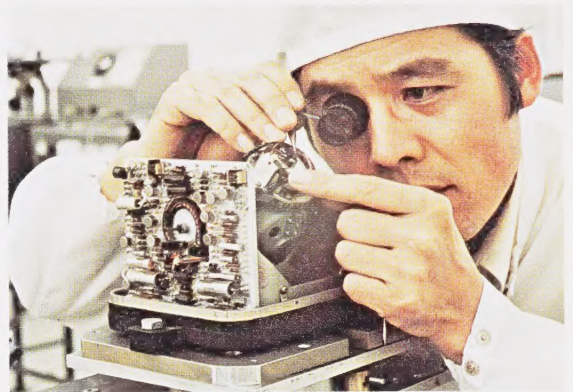
Chez Astro, les ventes se sont chiffrées à \$1,007,000 soit une augmentation de 36.1 % par rapport aux résultats de 1974 qui s'élevaient à \$740,000. Au début de l'année, on a décidé de consolider les opérations d'Astro qui étaient dispersées sur trois emplacements à Santa Barbara, en Californie, et de les rassembler à dix milles au sud, dans une nouvelle installation de 35,000 pieds carrés, à Carpinteria. A cause de l'augmentation imprévue des coûts relatifs à deux de ses plus importants contrats et des dépenses dues au déménagement, les opérations d'Astro se sont soldées par une perte de \$19,000 en 1975. On prévoit que les revenus d'Astro Research s'accroîtront légèrement en 1976 et assureront un retour à la rentabilité des opérations.

Perspectives

Même si la direction de Spar considère des plus encourageants les progrès accomplis cette année dans le secteur des pièces d'engrenages et de transmissions, elle n'en demeure pas moins consciente des problèmes que peut créer l'instabilité actuelle des taux de change en Amérique du Nord et en Europe, alors que pratiquement toute la production de pièces d'engrenages de la compagnie est destinée à l'exportation. Spar doit payer des salaires plus élevés que presque tous ses concurrents des Etats-Unis. La compagnie aurait donc tout à gagner à ce point de vue si le dollar canadien se transigeait à nouveau avec un bon escompte par rapport au dollar américain, et s'il y avait stabilisation du taux de change de la monnaie canadienne par rapport aux principales monnaies européennes.

Le travail effectué par Spar concernant le système de télécommande pour la navette spatiale constituera le plus important champ d'activité de la compagnie dans les quatre prochaines années. Grâce à sa participation à ce programme, Spar pourra acquérir une expérience des plus valables sur le plan de la gestion et de la technique pour se tailler ensuite une place unique au Canada en matière d'organisation de programmes faisant appel à une technologie avancée. On a toute raison de croire que de nouvelles voies de croissance s'ouvriront pour Spar dans les années à venir, grâce à cette capacité, spécialement pour la participation à la nouvelle génération de satellites.

La marine américaine fait preuve d'un intérêt croissant pour le système Spar de détection par infrarouges présentement mis au point pour la marine canadienne. Bien qu'une décision concernant



Repair and overhaul of aircraft equipment
Réparation et entretien d'équipement d'avion

continue on the development of a new intra-urban light rail vehicle to a stage which will permit Spar to demonstrate the very real advantages to be derived from a LIM-powered vehicle.

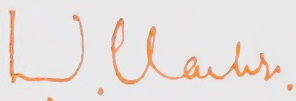
Discussions with the Government with respect to the proposed sale of Canadair and de Havilland have indicated that an early resolution of this matter does not appear likely. However your company is maintaining its interest in the rationalization of the Canadian aerospace industry in the belief that ultimately an attractive opportunity for broadening Spar's participation in this market will materialize.

During 1975, the company received new orders totalling some \$47,000,000. Consequently, your directors look to substantially higher revenues in 1976. Earnings are also expected to rise, but not in the same ratio as revenues because a considerable portion of the increased volume will relate to the definition phases of the SRMS program during which less than normal profit margins can be expected.

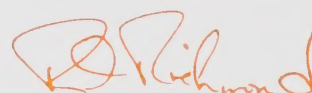
Annual Meeting

The company's annual meeting of shareholders will be held in Toronto on or about June 22, 1976.

On behalf of the board,



L. D. CLARKE,
Chairman



R. D. RICHMOND,
President

Toronto, March 24, 1976



Remote sensing equipment undergoing
shipboard testing

Équipement de télédétection lors d'essais à bord

la production est peu probable avant 1978, on peut déjà prédire qu'au moment où le programme actuel sera terminé, Spar sera en mesure d'offrir un produit efficace et économique qui pourra intéresser toutes les marines du monde.

La direction de Spar est très encouragée par les conclusions des études menées par la compagnie pour le UTDC en matière de systèmes de propulsion et par les résultats obtenus lors des essais effectués sur les rails de la compagnie, pour la mise au point du moteur linéaire à induction. On a utilisé pour ces essais un véhicule sur roues au lieu du système de suspension magnétique. Spar espère que les travaux de mise au point du nouveau système de transport intra-urbain utilisant des véhicules légers sur rails seront continués de manière à pouvoir faire la preuve que les véhicules propulsés par un moteur linéaire à induction représentent des avantages très réels.

Les discussions avec le Gouvernement au sujet de la vente proposée de Canadair et de Havilland indiquent que cette question ne sera pas résolue dans un proche avenir. Cependant, votre compagnie fait toujours preuve du même intérêt pour une organisation plus rationnelle de l'industrie aérospatiale canadienne et a toute raison de croire qu'une opportunité attrayante d'élargir la participation de Spar à ce marché se réalisera éventuellement.

En 1975, les nouvelles commandes reçues par la compagnie s'élèvent à \$47,000,000. Par conséquent, la direction de Spar compte sur des revenus encore plus élevés en 1976. On prévoit que les bénéfices s'accroîtront également, quoiqu'à un rythme moins rapide que les revenus, parce qu'une portion importante de l'augmentation du volume des opérations sera reliée aux phases de définition du programme SRMS, pour lesquelles la marge de profit anticipée est inférieure à la normale.

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie aura lieu à Toronto le ou vers le 22 juin 1976.

Au nom du conseil d'administration,

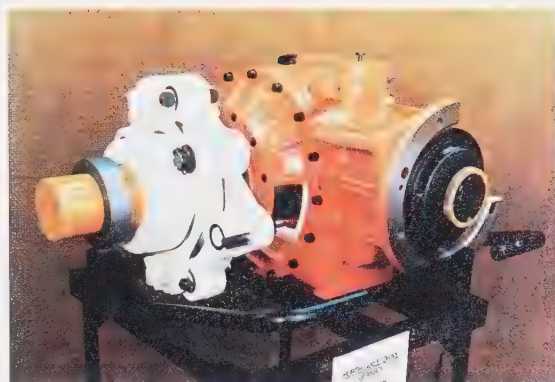


L. D. CLARKE,
Président du conseil



R. D. RICHMOND,
Président

Toronto, le 24 mars 1976



Working model of Hurth gearbox and axle coupling
Maquette de boîte d'engrenages et accouplement
d'essieu Hurth

SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.

(Incorporated under the laws of Canada)

(Une compagnie incorporée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1975

ASSETS	1975	1974	ACTIF
Current:			Disponibilités:
Accounts receivable	\$ 5,831,459	\$ 4,040,795	Comptes à recevoir
Inventories, less advance payments (note 2)	3,252,492	4,202,990	Stocks, moins montants reçus d'avance (note 2)
Prepaid expenses	40,088	27,707	Frais payés d'avance
Total current assets	9,124,039	8,271,492	Total des disponibilités
Machinery, tooling and equipment — at cost (note 3)	5,024,022	4,455,270	Machinerie, outillage et équipement — au coût (note 3)
Less accumulated depreciation and amortization	1,990,590	1,564,309	Moins amortissement accumulé
Net machinery, tooling and equipment	3,033,432	2,890,961	Machinerie, outillage et équipement — net
Deferred development costs less accumulated amortization	860,330	892,368	Frais de mise au point reportés moins amortissement accumulé
	<u>\$13,017,801</u>	<u>\$12,054,821</u>	

(See accompanying notes to financial statements)

Auditors' Report

To the Shareholders of
SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.:

We have examined the consolidated balance sheet of Spar Aerospace Products Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson, Gordon & Co.

Chartered Accountants

On behalf of the Board
Au nom du conseil d'administration

A. Doherty

Director
Administrateur

W. J. Harris

Director
Administrateur

Toronto, Canada,
March 10, 1976.

Bilan Consolidé

au 31 décembre 1975

LIABILITIES	1975	1974	PASSIF
Current:			Exigibilités:
Bank indebtedness (note 5)	\$ 1,038,685	\$ 1,219,332	Emprunts de banque (note 5)
Accounts payable and accrued charges	2,922,742	2,788,118	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes payable (note 4)	133,008	41,431	Impôts sur le revenu et autres taxes à payer (note 4)
Current deferred income taxes (note 4)	310,000		Impôts sur le revenu reportés à court terme (note 4)
Current portion of long term debt (note 5)	472,005	360,130	Portion exigible de la dette à long terme (note 5)
Total current liabilities	4,876,440	4,409,011	Total des exigibilités
Long term debt (note 5)	2,065,903	2,205,061	Dette à long terme (note 5)
Deferred income taxes (note 4)	1,215,050	1,124,050	Impôts sur le revenu reportés (note 4)
 SHAREHOLDERS' EQUITY			 AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital stock (note 6)	3,431,319	3,351,694	Capital-actions (note 6)
Retained earnings	1,429,089	965,005	Bénéfices non répartis
Total shareholders' equity	4,860,408	4,316,699	Total de l'avoir des actionnaires
	<u>\$13,017,801</u>	<u>\$12,054,821</u>	

(Voir les notes aux états financiers)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
SPAR AEROSPACE PRODUCTS LTD.:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Spar Aerospace Products Ltd. et ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson, Gordon & Co.

Toronto, Canada
le 10 mars 1976

Comptables agréés

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1975

	1975	1974
Revenues	\$28,715,983	\$26,444,241
Cost of sales including all expenses except items shown below	23,427,137	22,191,314
Administrative and selling expenses	2,827,552	2,393,018
Research and development costs	227,582	163,886
Deferred development amortization	380,344	326,600
Depreciation	487,691	426,051
Interest expenses (net) (note 5)	209,575	183,016
	27,559,881	25,683,885
Income before income taxes	1,156,102	760,356
Income taxes (note 4)	518,000	341,620
Income for the year	638,102	418,736
Retained earnings, beginning of year	965,005	667,553
	1,603,107	1,086,289
Dividends on common shares	174,018	121,284
Retained earnings, end of year	\$ 1,429,089	\$ 965,005
Earnings per common share:		
Basic	\$.41	\$.28
Fully diluted	\$.37	\$.25

Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

	1975	1974
Revenus	\$28,715,983	\$26,444,241
Coût des ventes comprenant toutes les dépenses sauf celles mentionnées ci-après	23,427,137	22,191,314
Frais d'administration et de vente	2,827,552	2,393,018
Frais de recherche et mise au point	227,582	163,886
Amortissement des frais de mise au point reportés	380,344	326,600
Amortissement	487,691	426,051
Frais d'intérêt (net) (note 5)	209,575	183,016
	27,559,881	25,683,885
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,156,102	760,356
Impôts sur le revenu (note 4)	518,000	341,620
Bénéfice net de l'exercice	638,102	418,736
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	965,005	667,553
	1,603,107	1,086,289
Dividendes sur les actions ordinaires	174,018	121,284
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 1,429,089	\$ 965,005
Bénéfice par action ordinaire:		
Montant de base	\$.41	\$.28
Après dilution	\$.37	\$.25

Basic earnings per share are based on 1,566,538 shares being the weighted average number of common shares outstanding during the year (1974—1,516,297). Fully diluted earnings per share are based on 1,777,804 shares assuming conversion of all issued deferred shares and the exercise of all options outstanding, and recognition of imputed earnings after tax at the rate in 1975 of 5.6% (\$19,000) on cash that would be received therefrom (note 6).

Le montant de base du bénéfice par action ordinaire est calculé à partir d'un nombre de 1,566,538 actions, qui représente la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation cette année (en 1974: 1,516,297). Le montant du bénéfice par action après dilution est calculé à partir d'un nombre de 1,777,804 actions, lequel suppose l'exercice de tous les privilèges de conversion attachés aux actions différées émises et de toutes les options d'achat déjà consenties, ainsi que des bénéfices imputés après impôt au taux de 5.6% en 1975 (\$19,000) sur les encaissements qui pourraient en découler (note 6).

(See accompanying notes to financial statements)

(Voir les notes aux états financiers)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1975

	1975	1974
Working capital was provided by:		
Operations —		
Net income for year	\$ 638,102	\$ 418,736
Add (deduct) income charges (credits) not affecting working capital:		
Depreciation	487,691	426,051
Deferred development amortization	380,344	326,600
Deferred income taxes (note 4)	91,000	418,050
Losses (gains) on disposal of machinery and equipment	—	(16,116)
	<u>1,597,137</u>	<u>1,573,321</u>
Issue of capital stock (note 6)	79,625	16,862
Long term debt assumed under Government industrial assistance programs (note 3)	329,683	160,287
Term bank loan	—	2,000,000
Proceeds on disposal of machinery and equipment	34,158	49,517
	<u>2,040,603</u>	<u>3,799,987</u>
Working capital was used for:		
Acquisition of machinery and equipment net of Government grants (note 3)	664,320	897,988
Deferred development costs	348,306	638,635
Long term debt repayments and increase in current instalments	468,841	1,039,990
Dividends on common shares	174,018	121,284
	<u>1,655,485</u>	<u>2,697,897</u>
Increase in working capital	385,118	1,102,090
Working capital, beginning of year	3,862,481	2,760,391
Working capital, end of year	<u>\$4,247,599</u>	<u>\$3,862,481</u>
Changes in working capital components:		
Increase (decrease) in current assets —		
Accounts receivable	\$1,790,664	\$ 676,485
Inventories and prepaid expenses	(938,117)	1,549,166
	<u>852,547</u>	<u>2,225,651</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Bank indebtedness	(180,647)	976,197
Taxes (including current deferred income taxes)	401,577	(110,950)
Accounts payable and other current liabilities	246,499	258,314
	<u>467,429</u>	<u>1,123,561</u>
Increase in working capital	<u>\$ 385,118</u>	<u>\$1,102,090</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

Provenance du fonds de roulement:	
Opérations—	
Bénéfice net de l'exercice	
Plus (moins) imputations ne comportant aucun déboursé (crédits):	
Amortissement	
Amortissement des frais de mise au point reportés	
Impôts sur le revenu reportés (note 4)	
Perte (profit) sur vente de machinerie et équipement	
Produit de l'émission d'actions (note 6)	
Dette à long terme contractée conformément aux programmes gouvernemental d'aide aux industries (note 3)	
Emprunt bancaire à terme	
Produit de la vente de machinerie et équipement	
Utilisation du fonds de roulement:	
Achat de machinerie et équipement moins les subventions gouvernementales reçues à ce titre (note 3)	
Frais de mise au point reportés	
Réduction de la dette à long terme et augmen- tation des versements à court terme	
Dividendes sur actions ordinaires	
Augmentation du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	
Evolution des éléments du fonds de roulement:	
Augmentation (diminution) des disponibilités —	
Comptes à recevoir	
Stocks et frais payés d'avance	
Augmentation (diminution) des exigibilités —	
Emprunts de banque	
Taxes (y compris les impôts sur le revenu reportés à court terme)	
Comptes à payer et autres exigibilités	
Augmentation du fonds de roulement	

(Voir les notes aux états financiers)

Notes TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1975

1. Accounting Policies

Principles of consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the company and all subsidiary companies.

Inventories

Inventories of raw materials and finished goods are valued at the lower of cost, applied on a moving average basis, and market value determined on the basis of replacement cost or net realizable value, whichever is lower. Work in process represents contracts valued at estimated sales value calculated on the percentage of completion basis where the work has advanced sufficiently to warrant such a valuation, and contracts in the initial stages which are valued at cost. Under the percentage of completion method, revenue is accrued as the work is performed and provision is made for any anticipated losses where the estimate of total costs on a contract indicates a loss.

Research and development costs

The company follows the practice of expensing all research and development expenditures as incurred with the exception of:

- (a) costs related to special purpose test facilities and equipment for development purposes which are capitalized and included as machinery, tooling and equipment, and
- (b) certain development costs related to the initial manufacture of new products which are deferred and amortized over a period of five years commencing in the year in which the cost is incurred. Should the company determine that no future benefit will accrue on a program, the deferred costs of such program will be totally written off at that time. Development costs are claimed for income tax purposes as incurred.

Machinery, tooling and equipment

The cost of machinery and equipment comprises the cost to the company after deduction for investment tax credits and Government grants.

The company records depreciation and amortization on a straight line basis at the following rates:

- 10% for machinery and fixtures,
- 20% for special purpose test facilities,
- 33⅓ % for tooling and automotive equipment.

Income taxes

The company provides for income taxes on the tax allocation basis whereby the provision for income taxes each year is computed on the basis of the revenues and expenses reflected in the statement of income, rather than the related amounts included in the company's tax return.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1975	1974
Work in process less advance payments in 1975 of \$1,517,712 (1974 — \$717,331)	\$2,671,191	\$3,841,290
Raw materials, parts and supplies	576,609	351,660
Finished goods	4,692	10,040
	<u>\$3,252,492</u>	<u>\$4,202,990</u>

3. Machinery and equipment

The company has acquired certain machinery and equipment under Government of Canada industrial assistance programs whereby half of the purchase price was received as a grant (\$329,683 in 1975) and applied to reduce the cost of the related asset, and the balance was received as an interest-free long term loan (see note 5).

Notes AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

31 décembre 1975

1. Pratiques comptables

Principes de consolidation

Les présents états financiers consolidés regroupent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

Stocks

Les stocks de matières premières et de produits finis sont évalués au moindre du coût, déterminé par une moyenne mobile, ou de la valeur marchande, laquelle est la moindre du coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable. Les produits en cours correspondent à des contrats et sont évalués à la valeur de revente estimée, calculée d'après le pourcentage de travail déjà effectué lorsque le produit est suffisamment avancé pour justifier une telle évaluation; les produits en cours qui n'en sont qu'aux premiers stades de fabrication sont évalués au coût. D'après la méthode du pourcentage de travail effectué, les revenus sont augmentés à mesure que le travail progresse et une provision est créée pour les pertes anticipées dans les cas où l'évaluation du total des coûts reliés à un contrat indique qu'il y aura perte.

Frais de recherche et mise au point

La compagnie porte aux dépenses tous les frais de recherche et mise au point au moment où ils sont encourus, sauf dans les cas suivants:

- (a) les frais relatifs aux essais spéciaux effectués pour la mise au point des installations et équipements sont capitalisés et comptabilisés sous le poste machinerie, outillage et équipement, et
- (b) certains frais de mise au point encourus au début de la production de nouveaux produits sont reportés et amortis sur une période de cinq ans commençant l'année où ces frais sont encourus. Si la compagnie conclut qu'un programme donné ne rapportera pas de bénéfices additionnels, les frais reportés relatifs à ce programme sont alors passés aux dépenses. Pour fins de calcul de l'impôt sur le revenu, les frais de mise au point sont présentés comme tels au moment où ils sont encourus.

Machinerie, outillage et équipement

Le coût de la machinerie et de l'équipement est le coût à la compagnie, déduction faite des crédits d'impôt applicables aux investissements et des subventions gouvernementales.

La compagnie utilise la méthode de la ligne droite pour comptabiliser l'amortissement; les taux sont de:

- 10% pour la machinerie et le matériel
- 20% pour les essais effectués à des fins spéciales
- 33⅓ % pour l'outillage et le matériel roulant

Impôts sur le revenu

En matière d'impôt, la compagnie utilise la méthode du report d'impôt selon laquelle la provision pour impôts sur le revenu est calculée chaque année à partir des revenus et dépenses tels que présentés à l'état des bénéfices, et non à partir des montants apparaissant sur la déclaration d'impôt de la compagnie.

2. Stocks

Les stocks comprennent:

	1975	1974
Produits en cours, moins montants reçus d'avance en 1975 de \$1,517,712 (en 1974: \$717,331)	\$2,671,191	\$3,841,290
Matières premières, pièces et fournitures	576,609	351,660
Produits finis	4,692	10,040
	<u>\$3,252,492</u>	<u>\$4,202,990</u>

3. Machinerie et équipement

La compagnie a fait l'acquisition de certaines machineries et de certains équipements en vertu du programme d'aide aux industries du Gouvernement du Canada; en vertu de ce programme, la moitié du prix d'achat est couvert par une subvention (\$329,683 en 1975) qui vient réduire le coût défrayé par la compagnie pour ces actifs, et la compagnie bénéficie d'un prêt à long terme sans intérêt pour le solde du prix d'achat (voir note 5).

4. Income taxes

Income taxes payable have been reduced by \$401,000 in 1975 as a result of timing differences in the reporting of certain revenue and expense items for tax purposes. Of this amount \$310,000 relates to differences in the valuation of inventories and as such is reflected as current deferred income taxes; the balance of \$91,000, which is included in deferred income taxes, results primarily from additional depreciation and amortization claims for tax purposes.

5. Long term debt

	Total liability	Portion due in 1976 shown in current liabilities	Long term
Non-interest bearing loans from the Government of Canada for the purchase of machinery and equipment repayable in annual instalments to 1979 at which time the company acquires full title to the assets	\$ 750,408	\$172,005	\$ 578,403
Term bank loan bearing interest at 1¼ % above the prime rate and payable in quarterly instalments to December 31, 1979.....	1,787,500	300,000	1,487,500
	<u>\$2,537,908</u>	<u>\$472,005</u>	<u>\$2,065,903</u>

Long term debt is repayable annually as follows: 1976 — \$472,005; 1977 — \$629,047; 1978 — \$718,778; 1979 — \$718,078.

The term bank loan is secured by a demand debenture in the principal amount of \$4,000,000 that carries a floating charge on all unencumbered assets of the company. Under the debenture, the company is required, among other things, to maintain an excess of current assets over current liabilities of not less than \$1,500,000 and to meet certain ratio tests of current assets to current liabilities and indebtedness to shareholders' equity. Interest charges on term bank loans amounted to \$202,939 in 1975 and \$131,562 in 1974.

The company in addition has a line of credit with its banker for day to day purposes against which a general assignment of the accounts receivable and inventories has been pledged as collateral.

6. Capital stock

The following table details the capitalization of the company as at December 31, 1975:

	Authorized ⁽¹⁾	Issued ⁽²⁾	Amount paid in
Common shares without nominal or par value	5,000,000	1,597,804	\$3,429,819
Preferred shares with par value of \$10 each	1,000,000		
Deferred shares without nominal or par value	250,000	150,000	1,500
	<u>6,250,000</u>	<u>1,747,804</u>	<u>\$3,431,319</u>

(1) By supplementary letters patent dated June 9, 1975, the authorized common shares were increased by 3,000,000 shares, 1,000,000 preferred shares were created and the existing second and third deferred shares were redesignated as deferred shares.

(2) In 1975, prior to the amendments to authorized share capital, 75,000 second deferred shares were converted into common shares for cash consideration of \$75,000.

Preferred shares

The preferred shares may be issued in one or more series by resolution of the Directors who may fix the designation, preferences, rights, restrictions, conditions and limitations to be attached to such shares.

Deferred shares

The deferred shares, which carry three votes per share, are convertible into common shares at any time on the basis of one deferred share plus cash of \$1.50 for each common share. Deferred shares are eligible for dividends in the year following a fiscal year in which the consolidated net profit of the company, after tax, exceeds \$400,000. If declared, dividends on the deferred shares would be restricted to the dividends paid on the common shares during the preceding fiscal year of the company.

Shares required for future use

A total of 180,000 common shares are reserved for future issue of which 150,000 are reserved for the conversion of the issued deferred shares and 30,000 are reserved for the exercise of the outstanding stock options. The allotment and issue to Crowborough Investments Limited of 100,000 deferred shares for an

4. Impôts sur le revenu

Le décalage entre le moment où certains revenus et certaines dépenses sont encourus et le moment où ils sont réclamés pour fins d'impôt réduit le montant des impôts à payer de \$401,000 en 1975. Sur ce montant, \$310,000 sont dus à une différence dans l'évaluation des stocks et, à ce titre, ont été portés comme impôts sur le revenu reportés à court terme; le solde de \$91,000, qui a été porté aux impôts reportés, provient principalement du montant additionnel des déductions relatives à l'amortissement réclamées pour fins d'impôt.

5. Dette à long terme

	Dette totale	Portion à payer en 1976 présentée comme exigibilités	Portion à long terme
Emprunts sans intérêt du Gouvernement du Canada pour l'achat de machinerie et équipement; payables par versements annuels jusqu'en 1979, alors que la compagnie recevra son titre de propriété sur ces actifs	\$ 750,408	\$172,005	\$ 578,403
Emprunt bancaire à terme portant intérêt à un taux de 1 1/4 % plus élevé que le taux préférentiel des banques à charte; payable par versements trimestriels jusqu'au 31 décembre 1979	1,787,500	300,000	1,487,500
	<u>\$2,537,908</u>	<u>\$472,005</u>	<u>\$2,065,903</u>

Les paiements annuels à effectuer sur la dette à long terme seront les suivants: 1976 — \$472,005;

1977 — \$629,047; 1978 — \$718,778; 1979 — \$718,078.

L'emprunt bancaire à terme est garanti par une débenture d'un montant de \$4,000,000 payable sur demande, comportant une charge flottante sur tous les actifs non gagés de la compagnie. Selon les termes de cette débenture, la compagnie doit, entre autres, faire en sorte que ses disponibilités soient toujours d'au moins \$1,500,000 supérieures à ses exigibilités; de même, le ratio des disponibilités sur les exigibilités et celui des dettes sur l'avoir des actionnaires doivent être maintenus à l'intérieur de certaines limites fixées. Les frais d'intérêt sur emprunts bancaires à terme ont atteint \$202,939 en 1975 comparé à \$131,562 en 1974. De plus, la compagnie dispose d'un ligne de crédit chez ses banquiers pour les opérations au jour le jour; en contrepartie de cette ligne de crédit, la compagnie a fait cession générale de ses comptes à recevoir et des stocks qui ont été remis en nantissement.

6. Capital-actions

Tableau de la composition du capital de la compagnie au 31 décembre 1975:

	Autorisé ⁽¹⁾	Emis ⁽²⁾	Montant versé
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	5,000,000	1,597,804	\$3,429,819
Actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune	1,000,000		
Actions différées sans valeur nominale ou au pair	250,000	150,000	1,500
	<u>6,250,000</u>	<u>1,747,804</u>	<u>\$3,431,319</u>

(1) Les lettres patentes supplémentaires obtenues en date du 9 juin 1975 portent le nombre d'actions ordinaires autorisées à 3,000,000 d'actions, créent 1,000,000 d'actions privilégiées et transforment les actions différées de classe 2 et de classe 3 déjà émises en actions différées.

(2) En 1975, avant que le montant d'actions ordinaires autorisé ait été amendé 75,000 actions différées de classe 2 avaient été converties en actions ordinaires pour une somme de \$75,000.

Actions privilégiées

Les actions privilégiées peuvent être émises, en une ou plusieurs séries, par résolution des administrateurs fixant le nom de l'émission, les privilèges, droits, restrictions, conditions et limitations qui seront attachés auxdites actions.

Actions différées

Les actions différées, qui donnent droit à trois votes par action, sont convertibles en actions ordinaires en tout temps, sur la base d'une action différée plus \$1.50 pour chaque action ordinaire. Les actions différées donnent droit à des dividendes qui seront payés l'année suivant l'année fiscale où les bénéfices nets consolidés de la compagnie, après impôts, dépasseront \$400,000. Si des dividendes sur les actions différées sont déclarés, ils ne devront pas dépasser le montant des dividendes payés l'année fiscale précédente sur les actions ordinaires.

aggregate subscription price of \$10,000 has been approved by the shareholders subject to the company having previously made an acquisition of one or both of two other specified businesses under certain stated conditions. No such acquisition has been made to March 10, 1976.

Stock option plan

Under an incentive stock option plan, various officers and other employees of the company hold options to purchase common shares of the company which may be exercised at various periods through to 1981. In 1975 options on 3,000 shares were exercised for cash of \$4,625. At December 31, 1975, 30,000 common shares were under option (including 4,000 shares under option to officers) at prices ranging from \$2.00 to \$4.72 per share.

9. Business categories

Revenues in each of the company's major categories of business were as follows:

	(000s)	
	1975	1974
Repair and overhaul	\$11,790	\$ 9,395
Engineering	8,681	10,631
Manufacturing	8,245	6,418
	<u>\$28,716</u>	<u>\$26,444</u>

10. Lease commitments

The company leases its Caledonia Road facility under a lease extending through 1989 for an annual rental of \$341,400.

11. Pension plans

The company's funded pension plans, covering substantially all of its employees, were significantly improved during the year. The contributions by employees together with those made by the company are deposited with trustees according to the terms of the plans. Pensions at retirement are related to remuneration and/or years of service. The amount charged to earnings (including payments to Government pension plans) was \$658,276 (1974 — \$492,155) which includes amortization of prior service costs. Unfunded prior service pension costs of \$880,655 at December 31, 1975 (including unfunded vested benefits of \$444,100) will be funded over the next 15 years.

10. Directors' and officers' remuneration

The aggregate remuneration paid to the company's nine directors, excluding salaries as officers, amounted to \$41,176 (1974 — \$31,166). The aggregate remuneration of its twelve officers, as officers, amounted to \$580,507 (1974 — \$388,936). Four officers are also directors of the company.

11. LIM shared-cost program

In 1973, the company began a shared-cost program with the Federal Government for the development of linear induction motor (LIM) propulsion systems. The program involves total costs of \$3,632,000 over a four year period with assistance of approximately \$2,600,000 from the Government of which \$1,816,000 is in the form of a grant while portions of the remainder become repayable in the event of future sales of the developed product. Government assistance to December 31, 1975 amounted to \$2,520,533 (\$325,085 in 1975) of which \$776,000 is the amount contingently repayable. The company's share of costs incurred to December 31, 1975 amounted to \$851,279 (\$288,721 in 1975). A portion of such costs related to special purpose test facilities was capitalized as machinery and equipment and the balance was included in deferred development costs.

12. Anti-Inflation Act

Under the Federal Anti-Inflation Act and related Regulations, the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. The effects on the company of this legislation on prices, profit margins and employee compensation are not yet clear owing to uncertainties as to interpretation and the need to develop appropriate data from the company's records. Dividends on common shares for the year to October 13, 1976 may not exceed \$.12 per share.

Actions réservées pour émission future

Un total de 180,000 actions ordinaires sont réservées pour émission future: 150,000 sont réservées aux fins du privilège de conversion attaché aux actions différées émises et 30,000 pour l'exercice des options d'achat d'actions émises jusqu'ici. Les actionnaires ont approuvé l'attribution et l'émission de 100,000 actions différées à Crowborough Investments Limited pour un prix total de \$10,000 à condition que la compagnie ait d'abord fait l'acquisition d'une ou deux entreprises déterminées, à certaines conditions déjà fixées. Au 10 mars 1976, aucune de ces acquisitions n'avait été réalisée.

Options d'achat d'actions

En vertu d'un plan d'émulation, certains dirigeants et autres employés de la compagnie détiennent des options d'achat d'actions ordinaires de la compagnie, lesquelles peuvent être exercées, à différentes périodes, jusqu'en 1981. En 1975, les options exercées ont donné lieu à l'émission de 3,000 actions pour une somme de \$4,625. Au 31 décembre 1975, les options consenties couvrent 30,000 actions ordinaires (y compris 4,000 options d'achat d'actions octroyées aux dirigeants) à des prix variant entre \$2.00 et \$4.72 par action.

7. Revenus par secteur

Les revenus gagnés par chacun des principaux secteurs de la compagnie s'établissent comme suit:
(000)

	1975	1974
Réparations et entretien	\$11,790	\$ 9,395
Ingénierie	8,681	10,631
Fabrication	8,245	6,418
	<u>\$28,716</u>	<u>\$26,444</u>

8. Engagements de location

L'établissement occupé par la compagnie sur Caledonia Road est loué en vertu d'un bail expirant en 1989; le loyer annuel est de \$341,400.

9. Régimes de retraite

Les régimes de retraite offerts par la compagnie couvrent la grande majorité des employés et ont été considérablement améliorés au cours de l'exercice. Les contributions des employés et celles de la compagnie sont déposées auprès d'un fiduciaire conformément aux dispositions des plans. Le revenu touché par l'employé à la retraite dépend de son salaire et du nombre d'années à l'emploi de la compagnie. Le montant imputé aux bénéfices (y compris les contributions au régime de retraite gouvernemental) est de \$658,276 (en 1974: \$492,155) et inclut l'amortissement relatif aux coûts des services antérieurs au régime. Les coûts non consolidés relatifs aux services antérieurs au régime s'élèvent à \$880,655 au 31 décembre 1975 (comprenant \$444,100 de bénéfices acquis non consolidés) et seront consolidés sur une période couvrant les 15 prochaines années.

10. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Le montant total des rémunérations payées aux neuf administrateurs de la compagnie, sans compter les salaires reçus par certains à titre de dirigeants, s'élève à \$41,176 (en 1974: \$31,166). Le montant total des rémunérations payées aux douze dirigeants, à titre de dirigeants, s'élève à \$580,507 (en 1974: \$388,936). Quatre des dirigeants sont aussi des administrateurs de la compagnie.

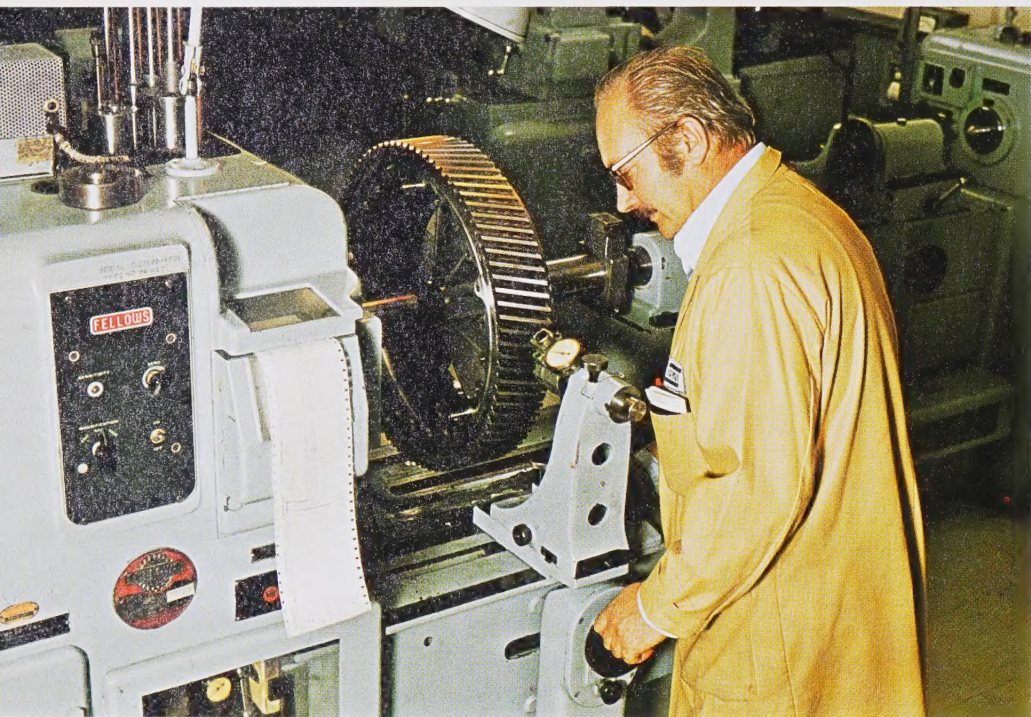
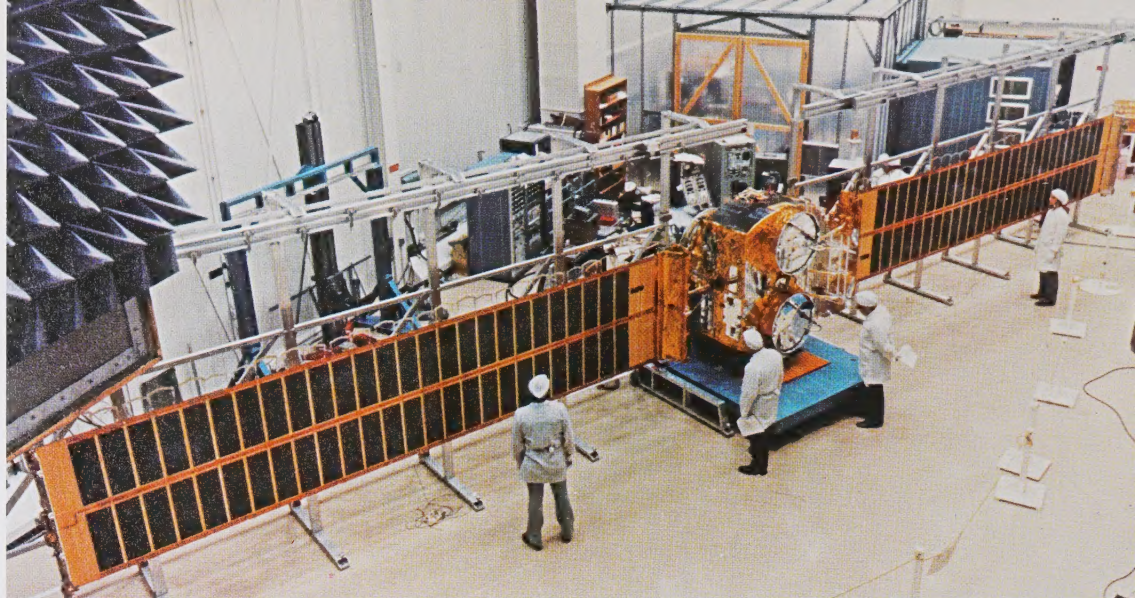
11. Programme à frais partagés pour LIM

En 1973, la compagnie et le Gouvernement fédéral se sont engagés dans un programme à frais partagés pour la mise au point de systèmes de propulsion avec moteur à induction linéaire (LIM). Ce programme, d'une durée de quatre ans, impliquera des coûts pour un montant total de \$3,632,000; \$2,600,000 seront fournis par le Gouvernement dont \$1,816,000 à titre de subvention, le solde devant être remboursé par versements au moment où les ventes du dit produit seront effectuées. Au 31 décembre 1975, le Gouvernement avait déjà fourni \$2,520,533 (\$325,085 en 1975), dont \$776,000 sont remboursables à certaines conditions. A la même date, les coûts assumés par la compagnie s'élevaient à \$851,279 (\$288,721 en 1975). La portion des coûts relatifs aux essais spéciaux effectués dans le cadre de ce programme a été capitalisée sous le poste "Machinerie et équipement"; le solde a été porté aux frais de mise au point reportés.

12. Loi anti-inflation

En vertu de la loi fédérale anti-inflation et de ses règlements, la compagnie doit se conformer aux limites imposées concernant les prix, les marges bénéficiaires, les rémunérations des employés et les dividendes aux actionnaires. Les effets de cette loi sur les prix, les marges bénéficiaires et les rémunérations des employés de la compagnie ne sont pas encore clairement déterminés, vu les incertitudes quant à l'interprétation de la loi et la nécessité de tirer des dossiers de la compagnie toutes les données requises. Pour l'année se terminant le 13 octobre 1976, les dividendes sur les actions ordinaires ne doivent pas dépasser \$0.12 par action.

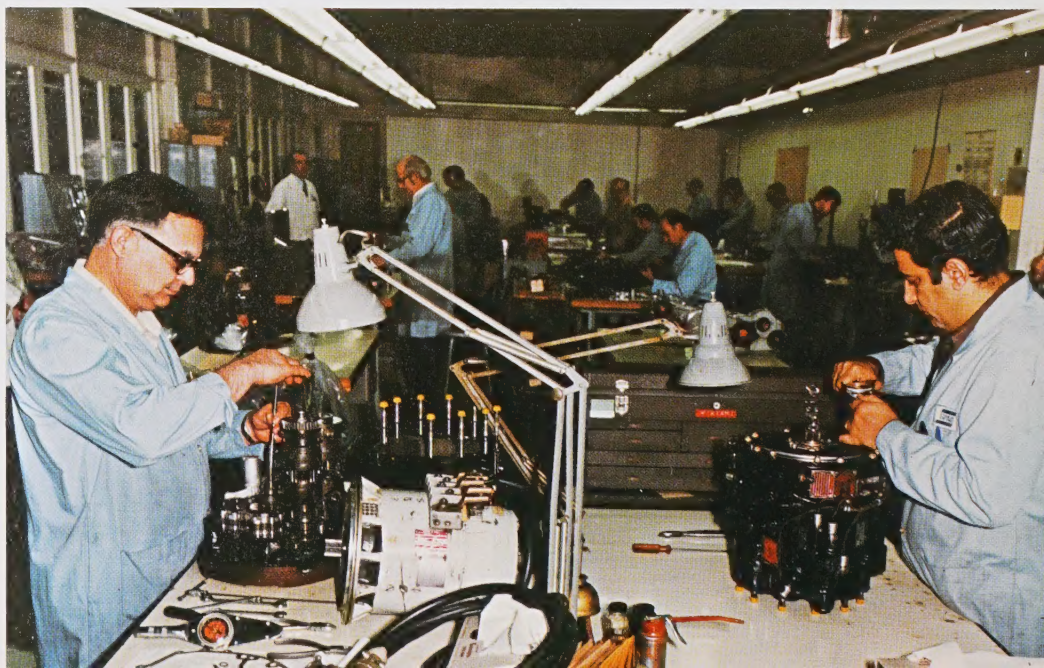
The Communications Technology Satellite (CTS) undergoing pre-launch testing
Le satellite technologique de télécommunication (CTS) lors d'un essai précédant le lancement



Final check-out of Westland Lynx Helicopter transmission gear

Vérification finale d'une pièce de l'engrenage de la transmission de l'hélicoptère Lynx de Westland

Assembly of aircraft constant speed drives
Montage d'entraînements à vitesse constante d'avions



Eight year review

Nos huit années d'opération

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
Earnings (loss) per share:								
<i>Basic</i>								
—before extraordinary items	\$.41	\$.28	\$.28	\$.49	\$.27	(\$.30)	(\$.51)	\$.06
—net income (loss) for the year	\$.41	\$.28	\$.28	\$.63	\$.54	(\$.30)	(\$.69)	\$.02
<i>Fully diluted</i>								
—before extraordinary items	\$.37	\$.25	\$.24	\$.38	\$.20			
—net income for the year	\$.37	\$.25	\$.24	\$.48	\$.41			
Dividends paid per share	\$.11	\$.08	\$.08	\$.02				
Shareholders' equity per share								
—fully diluted	\$ 2.73	\$ 2.41	\$ 2.23	\$ 2.03	\$ 1.54	\$ 1.14	\$ 1.39	\$ 1.27

Bénéfice (perte) par action
Montant de base
 —avant postes extraordinaires
 —bénéfice net (perte) de l'exercice
Après dilution
 —avant postes extraordinaires
 —bénéfice net de l'exercice
 Dividendes payés par action
 Avoir des actionnaires, par action
 —après dilution

	(\$000's)							
Revenues	28,716	26,444	18,490	15,843	12,205	9,124	7,148	5,436
Income (loss) for the year:								
—before extraordinary items	638	419	407	652	334	(371)	(556)	56
—net income (loss) for the year	638	419	407	830	671	(371)	(747)	22

Revenus
 Bénéfice (perte) de l'exercice:
 —avant postes extraordinaires
 —bénéfice net (perte) de l'exercice

	(\$000's)							
Working capital	4,248	3,862	2,760	2,737	728	314	1,008	1,535
Ratio of current assets to current liabilities	1.9	1.9	1.8	1.8	1.2	1.1	1.2	3.0
Capital expenditures (net of government grants)	664	898	890	132	280	390	1,923	234
Long term debt	2,538	2,565	1,392	1,272	610	848	1,146	—
Shareholders' equity	4,860	4,317	4,002	3,591	2,707	2,035	2,393	1,785

Fonds de roulement
 Ratio des disponibilités sur les exigibilités
 Dépenses en capital (moins les subventions gouvernementales)
 Dette à long terme
 Avoir des actionnaires

Number of employees	700	750	650	560	460	510	540	340
Number of shareholders	2,150	2,170	2,190	2,200				
	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968

Nombre d'employés
 Nombre d'actionnaires



The Space Shuttle

On behalf of the National Research Council, *Spar* has overall systems engineering responsibility and will design and build the manipulator arm for the United States Space Shuttle.

Teamed with *Spar* on this program are CAE Electronics Ltd., Montreal; RCA Limited, Montreal; and the Toronto-based consulting firm of Dilworth, Secord, Meagher & Associates Ltd.

La Navette Spatiale

Spar a été chargé par le Conseil national de recherches de la supervision globale des systèmes impliqués pour la conception et la fabrication du dispositif de télécommande pour la navette spatiale américaine.

Pour la réalisation de ce projet, Spar fait équipe avec CAE Electronics Ltd., de Montréal, RCA Limitée, de Montréal, et avec Dilworth, Secord, Meagher & Associates Ltd., entreprise-conseil de Toronto.